

УДК 631 (476)

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ КУРСОВОЙ ПОЛИТИКИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**Ю.М. Алымов**

Национальный банк Республики Беларусь

Реализация денежно-кредитной политики в Республике Беларусь уже на протяжении целого ряда лет осуществляется в рамках монетарного механизма, основанного на ведущей роли обменного курса белорусского рубля. Причиной этого в первую очередь является открытый характер экономики страны, обусловивший тесную взаимосвязь между динамикой внутренних цен и ценами на импортируемые товары, а также между характеристиками ценовой конкурентоспособности отечественных товаров на зарубежных рынках и динамикой платежного баланса. В условиях Республики Беларусь высокую эффективность в достижении монетарной стабилизации продемонстрировал режим валютного курса, основанный на привязке к иностранной валюте. С теми или иными вариациями он применяется с 2000 года. При этом в качестве валюты привязки традиционно использовался доллар США как основная валюта внутреннего валютного рынка, валютных сбережений населения и внешнеэкономических расчетов.

Вместе с тем в 2007-2008 годах происходило постепенное изменение базовых условий реализации режима обменного курса, обусловленное в первую очередь внешнеэкономическими факторами. В их числе прежде всего необходимо отметить связанный с глобальным финансовым кризисом значительный рост взаимной неустойчивости курсов основных мировых валют на международных валютных рынках. Наряду с этим, существенные изменения произошли в структуре поступающей в страну валютной выручки в разрезе видов иностранных валют, в аналогичном направлении изменялась структура внутреннего валютного рынка страны и валютных сбережений населения. Как результат этих изменений, значимость доллара США для белорусской экономики существенно снизилась.

Изменение условий реализации режима обменного курса национальной валюты сформировало предпосылки для определенной корректировки механизма курсообразования. С 2 января 2009 г. Национальный банк Республики Беларусь осуществил переход от привязки национальной валюты к доллару США к механизму привязки к корзине иностранных валют. Необходимо отметить, что новый механизм курсообразования сохранил принцип привязки курса национальной валюты к внешнему курсовому ориентиру в рамках горизонтального коридора. Неизменность этого принципа обусловлена тем, что отказ от режима привязки валютного курса и одномоментный переход к плавающему курсу белорусского рубля был бы в сложившихся условиях преждевременным, прежде всего вследствие недостаточной степени развития фундаментальных факторов стабильности курса национальной валюты.

Вместе с тем принципиальным нововведением явилась смена курсового ориентира, используемого для привязки национальной валюты. Если в рамках ранее существовавшего механизма привязки поддерживался стабильный курс рубля к доллару США и обеспечивались его изменения строго в заданных границах, то при использовании нового механизма приоритетом курсовой политики является общая стабильность курса белорусского рубля к корзине иностранных валют: доллар США – евро – российский рубль.

Показатель стоимости валютной корзины удовлетворяет всем необходимым требованиям в качестве ориентира курсовой политики. Прежде всего, он имеет достаточно простой и понятный для общественности алгоритм расчета, что делает цель курсовой политики транспарентной. Показатель является управляемым, что означает способность Национального банка оказывать влияние на значение индекса. Кроме того, он отвечает критерию репрезентативности, поскольку в полной мере отражает влияние операций на валютном рынке на эффективность внешнеторговых операций и операций, связанных с движением капитала.

Учитывая примерно равную значимость каждой из трех валют для национальной экономики Республики Беларусь, при установлении структуры валютной корзины для привязки белорусского рубля всем трем валютам придан равный удельный вес. Равновесная структура корзины создает возможность обеспечить высокий уровень соответствия стоимости корзины и уровня номинального эффективного курса.

Новый механизм курсообразования ориентирован на уменьшение рисков от нестабильности мировых валют для экономики страны. Его основные потенциальные преимущества:

- усиление роли и значения в курсовой политике двух важнейших для нашей экономики иностранных валют – евро и российского рубля;

- формирование предпосылок для обеспечения более тесной взаимосвязи ориентира по обменному курсу национальной валюты с динамикой реального эффективного курса;

- возможность предотвращения возникновения фундаментальных курсовых диспропорций по отношению к валютам государств-торговых партнеров Республики Беларусь;

- снижение побудительных мотивов для участников спекулятивных операций.

Учитывая, что ряд элементов введенного механизма курсообразования являются существенно новыми и не имеющими практики реализации в условиях Республики Беларусь, в настоящее время первоочередными задачами курсовой политики представляются формирование у общественности четкого представления о сущности и преимуществах нового механизма курсообразования, адаптация населения и предприятий к некоторому увеличению гибкости курсовой политики. Обязательным условием доверия экономических субъектов к новому режиму курсовой политики и гарантией его устойчивости является соблюдение

Национальным банком объявленных параметров коридора колебаний стоимости корзины, повышение эффективности политики валютного курса на основе возможностей нового механизма привязки.